

М.А.Коноплицкая, Т.Н. Лобан, Л.А.Лукашик

Полесский государственный университет, [pvbc@mail.ru](mailto:pvbc@mail.ru), [T.Loban@tut.by](mailto:T.Loban@tut.by), [L.Lukashik@mail.ru](mailto:L.Lukashik@mail.ru)

Категория «капитал» является одной из наиболее фундаментальных, основополагающих, это ключевое понятие в теории финансов и один из основных объектов управления финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта. В рамках экономического подхода под капиталом подразумевается стоимость средств (финансовые ресурсы), вложенных в формирование активов организации для осуществления экономической деятельности в целях извлечения прибыли и обеспечения на этой основе расширенного воспроизводства, и, который в свою очередь можно подразделить на реальный и финансовый, основной и оборотный капитал. В соответствии с этой концепцией величина капитала исчисляется как итог бухгалтерского баланса по активу.

Учетно-аналитический подход характеризует капитал одновременно с двух сторон: направлений его вложения и источников происхождения. Соответственно выделяют две взаимосвязанные разновидности капитала: активный и пассивный. Активный капитал – это имущество хозяйствующего субъекта, формально представленное в активе его бухгалтерского баланса в виде двух блоков – основного и оборотного капитала. Пассивный капитал – это источник средств, за счет которых сформированы активы субъекта. Они подразделяются на собственный и заемный капитал[3].

Капитал организации характеризуется многоаспектной сущностью, которая находится в следующем. Капитал – это:

- основной фактор производства;
- совокупные ресурсы организации, инвестируемые в формирование его активов и приносящие доход;
- главный источник благосостояния собственников и персонала организации;
- главный измеритель рыночной стоимости организации (предприятия);
- важнейший показатель уровня эффективности хозяйственной деятельности организации[4].

Западные экономисты под **капиталом** понимают запасы средств, образовавшиеся первоначальными взносами собственников или дополнительными взносами, но извне, не связанными с внутрихозяйственной деятельностью, т.е. с перераспределением прибыли.

С.Ю. Витте считал, что **капитал** - это «накопленный запас» продуктов умственного и физического труда, служащий или могущий служить для производственных целей и способствующий как ускорению во времени производственного процесса, так и возрастанию его результатов. Источник капитала Витте усматривал в умственном и физическом труде, запасах знаний, воздержании и сбережении благ. Он подчеркивал, что «скудость хозяйства тормозит накопление капитала». Но «ценность субъективна не только по своему существу, но и по своей мере», - утверждал К. Менгер.

С точки зрения бухгалтерского учета в Республике Беларусь, **капитал** - это совокупные ресурсы, применяемые в бизнесе; чистая стоимость юридического лица или учреждения, т.е. чистая стоимость активов за минусом суммы обязательств. Таким образом, в бухгалтерском учете капитал рассматривается как разница между суммой имущества (активов) и суммой обязательств или кредиторской задолженности[1].

Существует множество понятий капитала в зависимости от роли в производстве (уставный капитал), источников формирования (собственный и заемный капитал), характера оборота (основной и оборотный капитал), метода исчисления (минимальный и предельный капитал).

**Собственный капитал** - это общая стоимость средств организации, принадлежащих ей на правах собственности и используемых для формирования определенной части активов, т.е. стоимость активов, не обремененных обязательствами (чистые активы организации).

Информация о собственном капитале приобретает первостепенное значение как характеристика финансовой устойчивости предприятия, эффективности его функционирования и оказывает непосредственное влияние на возможность дальнейшего привлечения финансовых ресурсов от инвесторов. В этом, как правило, и проявляется положительный эффект успешного проведения IPO. Основой для анализа собственного капитала является концепция его поддержания (сохранения), предусмотренная требованиями МСФО. Суть этой концепции заключается в том, что в современных экономических условиях возникает необходимость в защите интересов кредиторов, а

также в объективной оценке полученного финансового результата (прибыли) и возможностей его распределения. Сохранение собственного капитала является обязательным условием признания полученной в отчетном периоде прибыли.

В международной практике финансового анализа получили распространение два основных подхода к данной проблеме: оценка сохранения (поддержания) *финансового капитала* и оценка поддержания *физического капитала*.

Оценка поддержания финансового капитала основана на анализе величины чистых активов и ее изменения в рассматриваемом периоде. Согласно данному подходу прибыль считается полученной только в том случае, если сумма чистых активов в конце периода превышает сумму активов в начале периода после вычета всех распределений и взносов владельцев в течение периода.

Оценка поддержания физического капитала состоит в том, что капитал организации будет считаться сохраненным в том случае, если она способна будет восстановить те материальные активы, которыми располагала в начале периода. В том случае, если цены на материальные ресурсы вырастут, арифметическое равенство балансовой величины собственного капитала на начало и на конец периода не означает сохранения капитала. Напротив, речь идет о частичной потере капитала в связи с тем, что организация не способна обеспечить полное замещение израсходованных ресурсов[2].

В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: *инвестированный* и *накопленный капитал*. *Инвестированный капитал* – это капитал, вложенный собственниками. Включает в себя номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный капитал. Инвестиционный капитал представлен в балансе в виде уставного капитала и в виде эмиссионного дохода в составе добавочного капитала. *Накопленный капитал* – это капитал, созданный сверх того, что было первоначально авансировано собственниками. Он находит свое отражение в виде статей, формируемых за счет чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль) [3].

Собственный капитал функционирует в форме: уставного капитала (уставного фонда); добавочного капитала (+ к уставному фонду); резервного капитала (резервного фонда); целевых финансовых фондов; нераспределенной прибыли.

*Уставный капитал (уставный фонд)* - базовая часть финансовых ресурсов, которая образуется на момент создания организации и всегда находится в ее распоряжении, основной первоначальный источник собственных средств организации. Для отдельных организационно-правовых форм минимальный размер уставного капитала организации регулируется законодательством.

*Добавочный капитал* включает эмиссионный доход, представляющий собой разницу между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученную в процессе формирования уставного капитала организации за счет продажи акций по цене, превышающей номинальную стоимость, разницы возникающей в результате пересчета стоимости активов и обязательств организации и др. Специфика добавочного капитала состоит в том, что, сумма на которую уставный капитал может быть увеличен за счет имущества общества, не должна превышать разности между его чистыми активами и суммарной стоимостью уставного и резервного капитала.

Одним из наиболее популярных методов привлечения капитала в зарубежных странах (особенно в странах с развитыми фондовыми рынками) является первичное публичное размещение акций банков на фондовых биржах (IPO). Это связано с возможностями, открывающимися перед компаниями, после проведения IPO. IPO — это первичное размещение компанией акций на фондовой бирже, где они становятся доступными широкому кругу инвесторов и превращаются в инструмент биржевой игры.

IPO - сложная, многоэтапная и дорогостоящая процедура, требующая детального анализа хозяйственной и финансовой деятельности организаций, реформирования организационной структуры компаний, повышения всех аспектов в области качества (от качества товаров и услуг до качества составления отчетности в соответствии с принятыми стандартами).

IPO является перспективным инструментом привлечения капитала. К основным преимуществам IPO можно отнести, во-первых, доступ к долгосрочному капиталу на открытом рынке на гораздо более выгодных условиях, чем обращение к кредитным банковским ресурсам или частным займам. Во-вторых, это улучшение текущего финансового состояния компании, повышение престижности и рост возможностей по продвижению бизнеса. Кроме того, компания получает оценку текущей рыночной стоимости компании, а это важно при расширении бизнеса посредством слияний и поглощений, диверсификации активов и использовании акций как залога для получения займа. Наконец, IPO дает возможность привлечь и удержать высококвалифицированный персонал.

Однако процесс публичного предложения капитала имеет и ряд недостатков: «размывание» акционерного капитала, появление новых миноритарных акционеров; необходимость выстраивания четкой структуры компании, понятной для инвесторов; издержки публичности: раскрытие информации, ранее считавшейся конфиденциальной, необходимость считаться с мнением инвестиционного сообщества, необходимость прогнозирования влияния принимаемых решений на курсовую стоимость акций; обязательства по систематическому раскрытию информации, по подготовке аудиторской отчетности, по информированию инвесторов о всех существенных событиях; отсутствие гарантий удачного размещения[5].

### **Список литературы:**

1. Горшков, Н.Е. Финансы организаций. Сборник задач и тестов: пособие/ Н.Е. Горшков. – Минск: Изд-во Гревцова, 2010. – 368 с.
2. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник/ О.В.Ефимова, - 4-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство «Омега - Л», 2013. – 349 с.
3. Лапуста, М.Г., Мазурина, Т.Ю., Скамай, Л.Г. Финансы организаций (предприятий): учебник/ М.Г.Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай, - М.: ИНФРА-М, 2011. – 575 с.
4. Лупей, Н.А., Соболев, В.И. Финансы: учебное пособие/ Н.А. Лупей, В.И. Соболев. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2012. – 400 с.
5. Шлык, П.В. Экономическая сущность первичного публичного размещения акций / П. Шлык // Представительная власть. Экономика и право. – 2007. - №1 (74). – С. 29-32.